



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997

Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 334,69 EUR

Fondsvermögen: 3.133 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country World Index

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 33



Knut Gezelius
Fondsmanager seit
11. November 2014



Midhat Syed
Fondsmanager seit
03. November 2025

Anlagestrategie

Der Fonds wählt unterbewertete Unternehmen aus der ganzen Welt, einschließlich Schwellenländer, mit attraktivem Risiko-Ertrag für langfristige Anleger aus. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Kosteninformation

Eine Erläuterung der Gesamtkostenauswirkungen auf die Anlage und die erwarteten Erträge finden Sie im Basisinformationsblatt (KID).

Laufende Kosten (OC): 1,00 % (Davon entfallen 1,00 % auf die Verwaltungsgebühr)

Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)

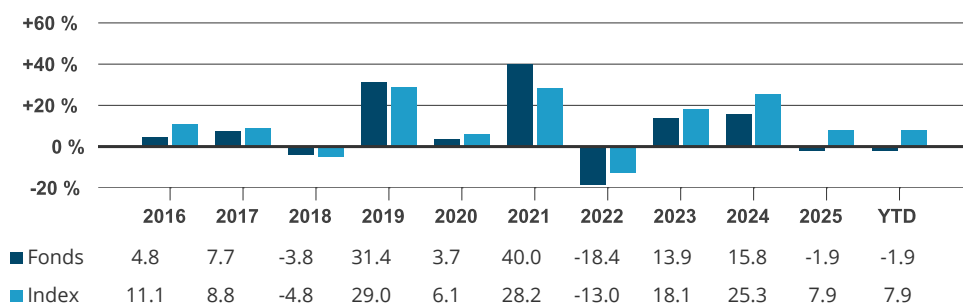
SKAGEN Global A

Monatsbericht für Dezember zum 31.12.2025. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

Dies ist Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie den Fondsprospekt, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Das Basisinformationsblatt und das Verkaufsprospekt des Fonds sind abrufbar unter www.skagenfunds.com

Wertentwicklung in EUR (netto)



The benchmark index prior to 01.01.2010 was the MSCI World Index.

Zeitraum	Fonds (%)	Index (%)
Letzter Monat	0,15	-0,15
Lfd. Jahr	-1,93	7,86
1 Jahr	-1,93	7,86
3 Jahre	8,95	16,85
5 Jahre	8,11	12,10
10 Jahre	8,13	10,85
Seit Auflage	12,31	6,38

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	12,65	10,92	15,23
Volatilität Index	13,13	10,33	12,34
Tracking Error (TE)	8,19	5,66	6,70
Information Ratio	-1,20	-1,40	-0,60
Active Share: 86 %			

Risikoindikator (SRI)

Wir haben diesen Fonds auf **4 von 7** eingeschätzt, diese Risikoklasse entspricht einer mittleren Risikoklasse.

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Sonstige Risiken, die für das PRIIP von wesentlicher Bedeutung sind und nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind: Ereignisrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko, Gegenpartierisiko, Derivatrisiko und Währungsrisiko. Wenn der Fonds in Wertpapiere investiert, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Wert durch Änderungen des Wechselkurses beeinflusst. Darüber hinaus kann der Wert Ihrer Auszahlung beeinflusst werden, wenn Ihre lokale Währung eine andere als die des Fonds ist. Dieses Produkt beinhaltet keinen Schutz vor künftigen Marktentwicklungen, sodass Sie das angelegte Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten.

Quartalskommentar

Die globalen Aktienmärkte legten im vierten Quartal zu, gestützt durch die starke Risikobereitschaft der Anleger. Die Anleihemärkte blieben weitgehend stabil, wobei die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bei etwa 4,2% verharrte. Bei den Rohstoffen krönten Gold und Silber ein erfolgreiches Jahr mit einem Anstieg von rund 72% bzw. 164% im Jahr 2025.

In diesem Zeitraum gab es weltweit bemerkenswerte politische und wirtschaftliche Entwicklungen. In den USA mussten die republikanischen Kandidaten bei mehreren Sonderwahlen in einzelnen Bundesstaaten Verluste hinnehmen, was die Unzufriedenheit der Wechselwähler mit der anhaltenden Inflation unter der Präsidentschaft Trumps widerspiegelt, die weiterhin die Kaufkraft der Verbraucher untergräbt. Zwar

hat die Trump-Regierung die regulatorischen Belastungen für Unternehmen verringert, doch scheinen die umfangreichen Zölle die Inflation und das Wirtschaftswachstum zu belasten, wenn auch weniger stark als ursprünglich befürchtet. Diese Wahlniederlagen könnten als Warnung vor den Zwischenwahlen im November 2026 dienen, die den Republikanern die einheitliche Kontrolle über die Regierung nehmen und Präsident Trump in den letzten zwei Jahren seiner Amtszeit praktisch zu einer „lahmen Ente“ machen könnten. In Südamerika wählte Chile eine neue konservative Regierung, nachdem es ähnliche Veränderungen in Argentinien, Ecuador und Bolivien gegeben hatte. Nach Jahren gedämpften Wirtschaftswachstums könnte die Region von einer wirtschaftsfreundlicheren Politik profitieren, was attraktive Chancen für Aktienanleger schaffen und eine genaue Beobachtung im Jahr 2026 und darüber hinaus rechtfertigen könnte. Unterdessen meldete die Schweiz unerwartet eine Inflationsrate von null, den niedrigsten Wert seit vier Jahren.

SKAGEN Global blieb im vierten Quartal hinter seinem Referenzindex zurück, obwohl er diesen sowohl im November als auch im Dezember übertroffen hatte. Wie bereits erwähnt, ist die Bewertung des Fonds auf dem aktuellen Niveau nach wie vor sehr attraktiv, und es gibt erste Anzeichen dafür, dass der Markt allmählich die erhebliche Unterbewertung vieler Portfoliobestände erkennt. Die drei Fonds mit der besten Performance, gemessen am absoluten Renditebeitrag im Quartal, waren Alphabet (Google), DSV und Samsung Electronics. Im Sommer befürchteten viele Kommentatoren, dass Alphabet unter der zunehmenden Verbreitung des Konkurrenzprodukts ChatGPT von OpenAI leiden würde. Diese Befürchtungen haben sich jedoch noch nicht bewahrheitet, und in jüngster Zeit wurde Gemini 3, die neuartige Familie multimodaler KI-Modelle von Alphabet, als Bedrohung für Chat GPT genannt. Darüber hinaus hat Alphabet sein Cloud-Geschäft ausgebaut und selbst entwickelte integrierte Schaltkreise namens Tensor Processing Units (TPUs) auf den Markt gebracht, um maschinelle Lernprozesse zu beschleunigen. Der Wert der Aktie hat sich seit dem Einbruch im zweiten Quartal verdoppelt. Der dänische Logistikriesen DSV legte zu, da der Markt Vertrauen in die Integration von Schenker gewann. In Südkorea surfte der Technologieriese Samsung Electronics auf der KI- und Speicherchip-Welle und krönte damit ein fantastisches Jahr. Die Stammaktie erzielte im Kalenderjahr 2025 eine Gesamtrendite von 129% in lokaler Währung. Die drei größten Negativfaktoren des Fonds, gemessen am absoluten Renditebeitrag, waren RELX, Home Depot und Thomson Reuters. Sowohl RELX als auch Thomson Reuters hatten 2025 an den Aktienmärkten zu kämpfen, da sie als „KI-Verlierer“ bezeichnet wurden, weil ihre Geschäftsbereiche für digitale Inhalte und Informationen – unserer Meinung nach zu Unrecht – als anfällig für den KI-getriebenen Wettbewerb angesehen wurden. Operativ und finanziell haben beide Unternehmen jedoch unsere Erwartungen erfüllt, sodass wir die unterdurchschnittliche Performance ihrer Aktienkurse für ungerechtfertigt halten. Auch Home Depot verzeichnete angesichts der anhaltenden Schwäche der Konsumausgaben einen Rückgang. SKAGEN Global hat im vierten Quartal keine neuen Positionen aufgebaut oder bestehende Positionen aufgelöst. Allerdings haben wir unsere Bestände an Samsung Electronics, JP Morgan und Alphabet nach einer starken Performance reduziert. Wir haben Kapital in Positionen mit attraktiveren langfristigen Risiko-Ertrags-Profilen bei den aktuellen Bewertungsniveaus umgeschichtet, darunter Marsh & McLennan, Brown & Brown und Aegon.

Nach drei aufeinanderfolgenden Jahren mit überdurchschnittlich hohen absoluten Renditen für globale Aktien ist die Marktstimmung ausgesprochen optimistisch geworden. Dies spiegelt sich in der im Dezember veröffentlichten Umfrage der Bank of America unter globalen Fondsmanagern wider, aus der hervorgeht, dass der makroökonomische Optimismus den höchsten Stand seit 2021 erreicht hat, während die Barallokationen der Anleger mit nur 3,3% auf einem der niedrigsten Niveaus seit über 25 Jahren liegen. Als konträre Anleger sind wir instinktiv vorsichtig, wenn das Vertrauen so hoch ist. Unser Ansatz besteht darin, deutlich unterbewertete Unternehmen mit attraktiven langfristigen Risiko-Ertrags-Profilen zu identifizieren, d. h. Unternehmen, die in der Lage sind, eine Vielzahl unterschiedlicher makroökonomischer Szenarien erfolgreich zu meistern. Gleichzeitig haben die mikroökonomischen Risiken zugenommen, da Aktienindizes, die einst breit diversifiziert waren, sich zunehmend auf eine Handvoll großer Technologieunternehmen konzentrieren. Ende 2025 machten die zehn größten Unternehmen des MSCI AC World Index mehr als ein Viertel des Index aus, wobei alle bis auf eines zur Gruppe der Big Tech-Unternehmen gehörten und daher ähnlichen fundamentalen Einflussfaktoren ausgesetzt waren. Big Tech hat sich in den letzten zehn Jahren gut entwickelt und könnte dies auch weiterhin tun, doch Zeiten, in denen „leichtes Geld“ zu verdienen ist, ziehen in der Regel vorübergehendes Kapital an und fördern Selbstzufriedenheit, was oft die Voraussetzungen für eine Trendwende schafft. In diesem Zusammenhang ist es bemerkenswert, dass mehr als die Hälfte der Befragten „Long Magnificent 7“ (Big-Tech-Aktien) als den „am stärksten überlaufenen Trade“ identifizierten.

Bei SKAGEN Global verfolgen wir einen langfristigen Ansatz, der auf den Grundsätzen eines umsichtigen Risikomanagements basiert. Sich auf den derzeit „heißesten Bereich des Marktes“ zu stürzen, ist (in der Regel) mit einem solchen Ansatz nicht vereinbar. Stattdessen bietet unser aktuelles Portfolio auf der Grundlage unserer eigenen Analysen und sorgfältig ausgewählter Positionen für Anleger mit einem mehrjährigen Zeithorizont ein im Vergleich zum globalen Aktien-Benchmark-Index stark differenziertes Engagement. Wir gehen mit einem deutlich unterbewerteten Portfolio in das Jahr 2026, das unserer Meinung nach ein äußerst attraktives Risiko-Ertrags-Profil bietet, das durch solide Bilanzen untermauert wird, falls die Musik plötzlich aufhört zu spielen und dunkle Wolken am Horizont aufziehen. Wir werden

nicht vorhersagen, welche Herausforderungen der Markt im nächsten Jahr für uns bereithält, aber wir werden unsere Anlagestrategie weiterhin mit Sorgfalt und Disziplin umsetzen, um unseren Partnern und Anlegern attraktive risikobereinigte Renditen zu bieten. Vielen Dank für Ihre anhaltende Unterstützung.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

↗ Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	↘ Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Brunello Cucinelli SpA	3,76	0,30	Abbott Laboratories	4,81	-0,22
DSV A/S	2,81	0,29	Aegon Ltd	4,96	-0,18
Visa Inc	4,31	0,20	Microsoft Corp	5,84	-0,12
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,39	0,19	Home Depot Inc/The	3,30	-0,11
TMX Group Ltd	5,67	0,18	Alphabet Inc	4,32	-0,10

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,4	Vereinigte Staaten	56,3	Finanzdienstleistungen	40,6
Microsoft Corp	5,8	Kanada	15,8	Industrie	26,0
Amazon.com Inc	5,8	Niederlande	6,5	Zyklische Konsumgüter	15,2
TMX Group Ltd	5,8	Deutschland	4,5	Informationstechnologie	6,9
Aegon Ltd	5,0	Vereinigtes Königreich	4,0	Gesundheitswesen	4,4
Moody's Corp	4,9	Italien	3,8	Kommunikation	4,1
Waste Management Inc	4,6	Dänemark	2,9	Nichtzyklische Konsumgüter	1,8
Mastercard Inc	4,5	Frankreich	2,4	Gesamtanteil der Top-10	99,0 %
MSCI Inc	4,5	Norwegen	1,8		
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,5	Irland	0,9		
Gesamtanteil der Top-10	52,7 %	Gesamtanteil der Top-10	98,8 %		

Nachhaltigkeit

SKAGENS Ansatz zur Nachhaltigkeit

Unser ESG-Ansatz stützt sich auf vier Säulen. Im Einklang mit der aktiven Anlagephilosophie von SKAGEN konzentrieren sich unsere Nachhaltigkeitsaktivitäten auf ein aktives Engagement bei unseren Holdinggesellschaften, da wir glauben, dass wir hier den größten Einfluss haben können. Wir sind uns jedoch darüber im Klaren, dass das volle Potenzial einer nachhaltigen Anlagestrategie am besten durch die Kombination der folgenden vier Säulen ausgeschöpft werden kann.

- ✓ Ausschluss
- ✓ Erweiterte Due Diligence
- ✓ ESG Factsheet
- ✓ Active Ownership

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Das Produkt fördert ökologische und soziale Merkmale, indem es sein Kapital in Unternehmen und Emittenten investiert, die festgelegte ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) erfüllen. Dies wird durch die Einhaltung internationaler Normen und Konventionen, durch die Berücksichtigung negativer Auswirkungen auf die nachhaltige Entwicklung (PAI) und durch produkt- oder aktivitätsbezogene Ausschlüsse erreicht. Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsmerkmalen des Produkts finden Sie im Prospekt.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dies ist Marketingkommunikation. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. Die Aussagen spiegeln die Sichtweise der Portfoliomanager zu einem bestimmten Zeitpunkt wider, und diese Sichtweise kann sich ohne Vorankündigung ändern.

Die künftige Wertentwicklung des Fonds unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des einzelnen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Die steuerliche Behandlung der vom Anleger erzielten Gewinne und Verluste sowie der vom Anleger erhaltenen Ausschüttungen hängt von den individuellen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann die Zahlung zusätzlicher Steuern nach sich ziehen. Den Anlegern wird dringend empfohlen, vor einer Anlage in den Fonds ihren Steuerberater zu konsultieren, um sich ein umfassendes Bild von der für ihren individuellen Fall geltenden Steuerregelung zu machen.

Storebrand Asset Management AS ist eine von der norwegischen Aufsichtsbehörde Finanstilsynet für die Verwaltung von UCITS gemäß dem norwegischen Gesetz über Wertpapierfonds zugelassene Verwaltungsgesellschaft und hat ihren eingetragenen Sitz in Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norwegen. Storebrand Asset Management AS ist Teil der Storebrand Group und gehört zu 100 % der Storebrand ASA. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt im Besitz von Storebrand ASA sind.

SKAGEN AS hat ihren eingetragenen Sitz in Løkkeveien 93, 4008 Stavanger, Norwegen. SKAGEN AS ist Teil der Storebrand Group und befindet sich zu 100 % im Besitz der Storebrand Asset Management AS. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt von Storebrand ASA gehalten werden.

Ein Angebot zum Kauf von Anteilen kann erst dann abgegeben oder angenommen werden, wenn der Empfänger das Fondsprospekt und das PRIIPs Key Investor Document (Basisinformationsblatt) erhalten hat und alle entsprechenden Unterlagen ausgefüllt wurden. Weitere Informationen, einschließlich der Zeichnungs-/Rücknahmeformulare, des vollständigen Prospekts, der PRIIPs Key Investor Documents (Basisinformationsblätter), der Allgemeinen Geschäftsbedingungen, der Jahresberichte, des Halbjahresberichts und der Monatsberichte, können Sie in englischer Sprache von SKAGENS Webseite herunterladen www.skagenfunds.de/funds.

Die Rechte von Anlegern, sich zu beschweren, werden den Anlegern im Rahmen unserer Richtlinien und Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden zur Verfügung gestellt. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/contact/investor-rights/

Storebrand Asset Management AS kann Vertriebsvereinbarungen im Rahmen des Denotifizierungsverfahrens der Verordnung über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen.

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben auf Deutsch, finden Sie unter: www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/

Bei der Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden www.skagenfunds.de/funds.

Kontakt: international@skagenfunds.com